

Strategie FAM TWin Solution 50

Jahrzehnte der Forschung weisen den Weg. Die Mission von Dimensional Fund Advisors Ltd., einer Tochtergesellschaft des 1981 gegründeten US-amerikanischen Konzerns Dimensional Fund Advisors (DFA), ist es, dem Anleger die volle Performance der Kapitalmärkte zukommen zu lassen und durch den wissenschaftlichen Portfolioaufbau eine Steigerung der Rendite zu ermöglichen. Dimensional pflegt ein enges Arbeitsverhältnis zu namhaften Wirtschaftswissenschaftlern und Nobelpreisträgern wie Eugene Fama, Kenneth French und Robert Merton, die mit Dimensionals Portfoliomanagement-, Trading- und Forschungsteams zusammenarbeiten. Während die Dimensional Fonds die langfristigen Werttreiber sind, sollen in Stressphasen 30% "alternative Investmentfonds" das Portfolio stabilisieren.

Ziel der Gesamtanlage ist das Kapitalwachstum bei Eingehung ausgewogener Risiken. Entsprechend hoch ist der Aktien- und Anleiheanteil mit 35 % in der Allokation gewichtet. Die übrigen 30 % werden in derzeit 8 "liquide Alternative Investmentfonds" aus den Kategorien Global Makro, Managed Futures (CTA), Volatilität und Risk Premia investiert. Die Gewichtung wird halbjährlich durch ein „Rebalancing“ auf die Ursprungsgewichtung zurückgesetzt. Innerhalb dieser Termine gibt es kein aktives Management. Dadurch wird es möglich, dass die Umschichtungsquote und die Transaktionskosten gering bleiben, was am Ende der Rendite zugutekommt.

Der Anlagehorizont beträgt mindestens 5 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 15 % akzeptieren können.

Performance im 4. Quartal 2022: Im Zeitraum Oktober bis Dezember 2022 wurde eine leicht negative Wertentwicklung von **-0,02 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50% Renten, 50% globale Aktien) gab im gleichen Zeitraum **-0,11 %** nach. Während wir eine Allokation in Schwellenländer (Emerging Markets) haben, enthält die Benchmark MSCI Welt keine Schwellenmärkte.

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung der drei Assetklassen Aktien, Renten und „alternative Investments“ eingehen. Weitere Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds können Sie den monatlichen [Factsheets](#) entnehmen.

Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im vierten Quartal steuerten diese Fonds in einer sehr volatilen Börsenphase **0,81 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 34,20 %. Per 31. Dezember waren folgende Fonds im Depot (Performancebeitrag gerundet in Klammern):

**Dimensional Global Core Equity Fund (0,42 %),
Dimensional Global Target Value Fund (0,31 %) und
Dimensional Emerging Markets Value Fund (0,11 %).**

Änderungen: Positionsanpassungen gab es keine.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf kurzlaufende Staats- und Unternehmensanleihen höchster Qualität (AAA-Rating) ausgerichtet. Die durchschnittliche Gewichtung des **Dimensional Global Short Fixed Income Fund** lag bei 34,62 % und der Performancebeitrag war bei sich auf hohem Niveau stabilisierenden Zinsen mit **(0,02 %)** leicht positiv. Dieser Fonds ist währungs-gesichert, was im vierten Quartal bei einem schwachen US-Dollar geholfen hat.

Änderungen: Positionsanpassungen gab es keine.

Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen und sind dadurch unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese - müssen aber nicht - Performance kosten - wie eine Versicherungsprämie. Im Quartalsdurchschnitt war die Strategie mit acht Fonds zu 30,81 % investiert. Das Segment lieferte einen negativen Performancebeitrag von **-0,86 %** und setzt sich wie folgt zusammen:

amandea ALTRUID HYBRID Fund (-0,36 %),
Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,06 %),
Assenagon Alpha Volatility Fund (-0,33 %),
BB Global Macro Fund (0,12 %),
Crabel Gemini (-0,09 %),
Fulcrum Diversified Absolute Return (neu) (-0,04 %),
Nordea Alpha 15 Fund (0,21 %) und
SEB Asset Selection Fund (-0,30 %).

Änderungen: Wir haben den **Fulcrum Fonds** mit 3 % neu aufgenommen und dafür den **BB Global Macro** und den **Nordea Fonds** entsprechend reduziert.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,38 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 4. Quartal 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q4
Aktiefonds	0,81 %	34,20 %
Liquidität	0,00 %	0,38 %
Absolute Return Fonds	-0,86 %	30,81 %
Rentenfonds	0,02 %	34,62 %
Gesamtergebnis	-0,02 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2022
Aktiefonds	-2,64 %	34,43 %
Liquidität	0,00 %	0,60 %
Absolute Return Fonds	0,27 %	29,93 %
Rentenfonds	-3,01 %	35,05 %
Gesamtergebnis	-5,30 %	100,00 %

Strategie FAM TWin Solution 70

Jahrzehnte der Forschung weisen den Weg. Die Mission von Dimensional Fund Advisors Ltd., einer Tochtergesellschaft des 1981 gegründeten US-amerikanischen Konzerns Dimensional Fund Advisors (DFA), ist es, dem Anleger die volle Performance der Kapitalmärkte zukommen zu lassen und durch den wissenschaftlichen Portfolioaufbau eine Steigerung der Rendite zu ermöglichen. Dimensional pflegt ein enges Arbeitsverhältnis zu namhaften Wirtschaftswissenschaftlern und Nobelpreisträgern wie Eugene Fama, Kenneth French und Robert Merton, die mit Dimensionals Portfoliomanagement-, Trading- und Forschungsteams zusammenarbeiten. Während die Dimensional Fonds die langfristigen Werttreiber sind, sollen in Stressphasen 30 % "alternative Investmentfonds" das Portfolio stabilisieren.

Ziel der Gesamtanlage ist das Kapitalwachstum bei Eingehung ausgewogener Risiken. Entsprechend hoch ist der Aktien- und Anleiheanteil mit 35 % in der Allokation gewichtet. Die übrigen 30 % werden in derzeit 7 "liquide Alternative Investmentfonds" aus den Kategorien Global Makro, Managed Futures (CTA), Volatilität und Risk Premia investiert. Die Gewichtung wird halbjährlich durch ein „Rebalancing“ auf die Ursprungsgewichtung zurückgesetzt. Innerhalb dieser Termine gibt es kein aktives Management. Dadurch wird es möglich, dass die Umschichtungsquote und die Transaktionskosten gering bleiben, was am Ende der Rendite zugutekommt.

Der Anlagehorizont beträgt mindestens 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 20 % akzeptieren können.

Performance im 4. Quartal 2022: Im Zeitraum Oktober bis Dezember 2022 wurde eine positive Wertentwicklung von **0,42 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30% Renten, 70% globale Aktien) legte im gleichen Zeitraum **0,26 %** zu. Während wir eine Allokation in Schwellenländer (Emerging Markets) haben, enthält die Benchmark MSCI Welt keine Schwellenmärkte.

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung der drei Assetklassen Aktien, Renten und „alternative Investments“ eingehen. Weitere Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds können Sie den monatlichen [Factsheets](#) entnehmen.

Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im vierten Quartal steuerten diese Fonds in einer sehr volatilen Börsenphase **1,30 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 55,94 %. Per 31. Dezember waren folgende Fonds im Depot (Performancebeitrag gerundet in Klammern):

Dimensional Global Core Equity Fund (0,66 %),
Dimensional Global Target Value Fund (0,52 %) und
Dimensional Emerging Markets Value Fund (0,17 %).

Änderungen: Positionsanpassungen gab es keine.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf kurzlaufende Staats- und Unternehmensanleihen höchster Qualität (AAA-Rating) ausgerichtet. Die durchschnittliche Gewichtung des **Dimensional Global Short Fixed Income Fund** lag bei 12,86 % und der Performancebeitrag war bei sich auf hohem Niveau stabilisierenden Zinsen mit **(0,01 %)** leicht positiv. Dieser Fonds ist währungs-gesichert, was im vierten Quartal bei einem schwachen US-Dollar geholfen hat.

Änderungen: Positionsanpassungen gab es keine.

Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen und sind dadurch unsere „Versicherung“ und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen“ Zeiten können diese - müssen aber nicht - Performance kosten - wie eine Versicherungsprämie. Im Quartalsdurchschnitt war die Strategie mit acht Fonds zu 30,65 % investiert. Das Segment lieferte einen negativen Performancebeitrag von **-0,88 %** und setzt sich wie folgt zusammen:

amandea ALTRUID HYBRID Fund (-0,37 %),
Amundi Absolute Volatility Euro Equities Fund (-0,06 %),
Assenagon Alpha Volatility Fund (-0,34 %),
BB Global Macro Fund (0,11 %),
Crabel Gemini (-0,08 %),
Fulcrum Diversified Absolute Return (neu) (-0,05 %),
Nordea Alpha 15 Fund (0,21 %) und
SEB Asset Selection Fund (-0,30 %).

Änderungen: Wir haben den **Fulcrum Fonds** mit 3 % neu aufgenommen und dafür den **BB Global Macro** und den **Nordea Fonds** entsprechend reduziert.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,55 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 4. Quartal 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q4
Aktiefonds	1,30 %	55,94 %
Liquidität	0,00 %	0,55 %
Absolute Return Fonds	-0,88 %	30,65 %
Rentenfonds	0,01 %	12,86 %
Gesamtergebnis	0,42 %	100,00 %

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis Dezember 2022

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2022
Aktiefonds	-4,31 %	56,50 %
Liquidität	0,00 %	0,83 %
Absolute Return Fonds	0,26 %	29,63 %
Rentenfonds	-1,12 %	13,05 %
Gesamtergebnis	-5,12 %	100,00 %

Anhang 1 – Korrelationsmatrix FAM TWin Solution 70

Die **Korrelationsmatrix** beschreibt die Kursentwicklung der einzelnen Fonds zueinander. Dabei schwanken die Werte zwischen 1 und minus 1. Der Wert 1 bedeutet, dass die Bewegung zweier Fonds in ihrem Kursverhalten übereinstimmen. Negative Werte bedeuten, dass sich zwei Fonds gegensätzlich bewegen. Dies sieht man vor allem bei den „alternativen“ Fonds. Diese Eigenschaft ist für die derzeitige Stabilisierung des Ergebnisses verantwortlich.

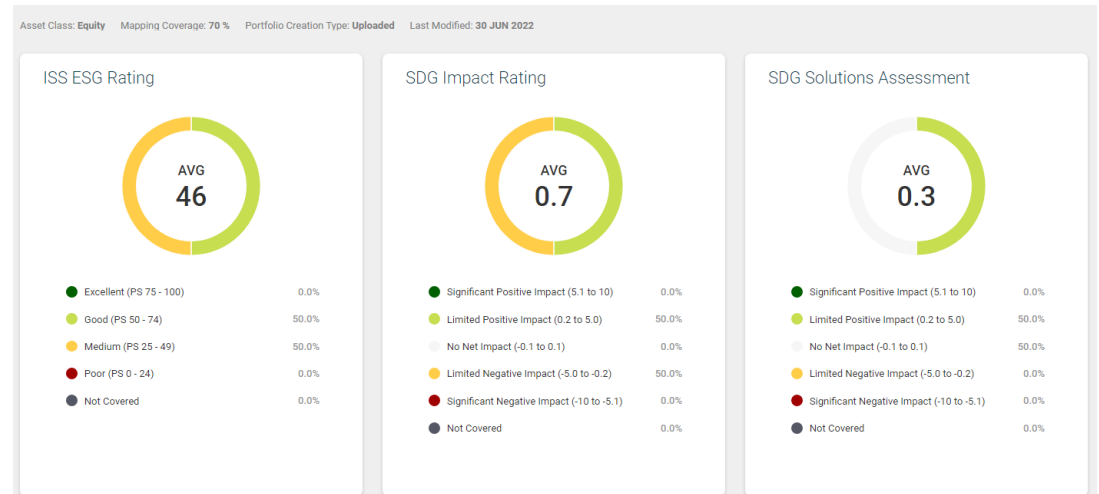


	3M	6M	YTD	1J	3J	5J	Alle											
	Positiv ↑		Negativ ↓															
Hoch	0,70 - 1,00		-0,70 - (-1,00)															
Mittel	0,5 - 0,69		-0,5 - (-0,69)															
Niedrig	0 - 0,49		0 - (-0,49)															
amandea - ALTRUID HYBRID A	1,00																	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BP-EUR	-0,11	1,00																
SEB Asset Selection Fund EUR C	0,03	0,02	1,00															
AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO - A EUR ...	-0,47	-0,34	0,67	1,00														
Bellevue Funds (Lux) - Bellevue Global Macro...	0,43	0,02	-0,85	-0,84	1,00													
Assenagon Alpha Volatility (P)	-0,28	-0,77	-0,02	0,57	-0,22	1,00												
Global Core Equity Fund EUR Dis	-0,10	0,76	0,53	0,05	-0,39	-0,69	1,00											
Global Short Fixed Income Fund EUR Dis	0,32	-0,01	-0,93	-0,83	0,96	-0,12	-0,50	1,00										
Emerging Markets Value Fund EUR Dis	-0,04	0,66	0,49	0,01	-0,31	-0,62	0,94	-0,43	1,00									
Global Targeted Value Fund EUR Dis	-0,04	0,61	0,66	0,16	-0,48	-0,59	0,97	-0,60	0,94	1,00								
Crabel Gemini UCITS Fund EUR Retail	-0,22	0,15	0,72	0,53	-0,67	0,05	0,55	-0,73	0,57	0,61	1,00							
Fulcrum Diversified Absolute Return Fund I E...	-0,20	0,05	0,86	0,68	-0,79	0,09	0,57	-0,88	0,59	0,69	0,80	1,00						

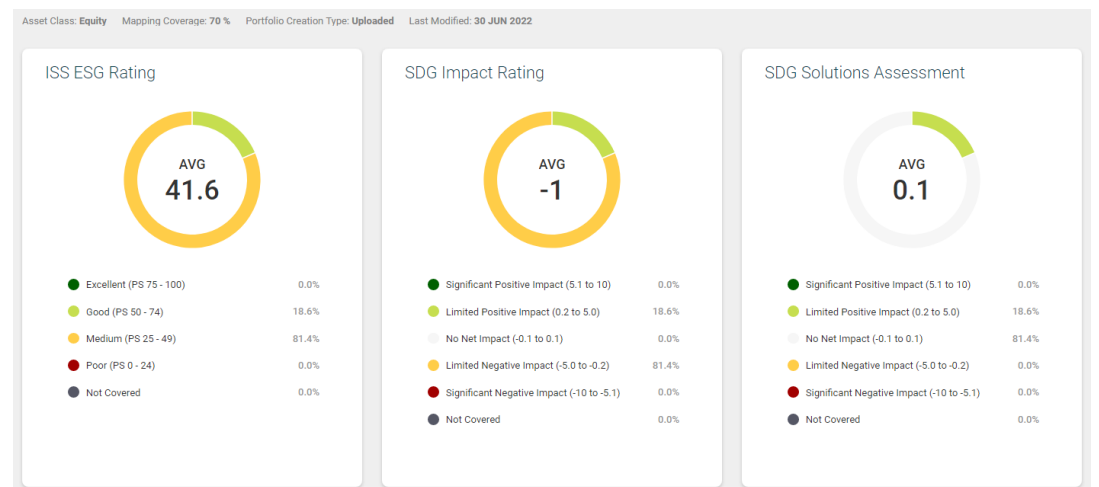
Anhang 2 – Nachhaltigkeitsreporting

Auch wenn wir kein Nachhaltigkeitsmandat haben, weisen wir einige Werte zur Information aus. Allerdings sind die Ergebnisse nur eingeschränkt aussagefähig, da nur 70 % der Fonds von unserem Datenlieferanten ISS ESG abgedeckt werden.

FAM TWIn Solution 50



FAM TWIn Solution 70



Anhang 3 – Performance-Attribution

Nachfolgende Tabelle und Grafik zeigen die einzelnen Performancebeiträge der drei Assetklassen Aktien, Anleihen und „Alternatives“ auf monatlicher Basis.

FAM TWin Solution 70

2022

	Januar	Februar	März	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Dezember
Aktien	-0,90%	-0,56%	1,36%	-1,01%	-0,15%	-3,89%	4,70%	-0,84%	-4,14%	3,20%	1,97%	-3,74%
Renten	-0,20%	-0,08%	-0,35%	-0,18%	0,06%	-0,12%	0,12%	-0,21%	-0,17%	-0,01%	0,06%	-0,03%
Alternatives	-0,03%	0,04%	0,38%	0,60%	-0,37%	0,27%	-0,03%	-0,06%	0,35%	-0,08%	-0,49%	-0,32%
Depot	-1,13%	-0,60%	1,40%	-0,59%	-0,46%	-3,74%	4,78%	-1,11%	-3,95%	3,11%	1,53%	-4,09%

